



## Temmuz'da aylık TÜFE enflasyonu %1,8 oldu.

Temmuz ayında TÜFE bir önceki aya göre %1,8 ile beklentilerin üzerinde artış kaydetti. Piyasa beklentisi TÜFE'nin bu dönemde aylık bazda %1,5 civarında yükseleceği yönündeydi. Söz konusu artış 2001'den bu yana Temmuz aylarında kaydedilen en yüksek aylık enflasyona karşılık geliyor. Yurt içi ÜFE (Yİ-ÜFE) artışı da %2,46 düzeyinde gerçekleşerek 2002 yılından bu yana en yüksek Temmuz ayı Yİ-ÜFE enflasyonuna işaret etti.

## Yıllık TÜFE enflasyonu Temmuz'da %18,95'e yükseldi.

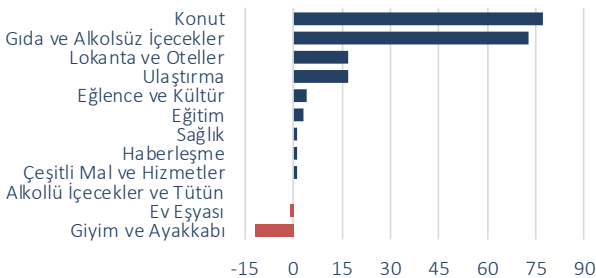
Yıllık TÜFE enflasyonu Temmuz ayında %18,95 ile 27 ayın en yüksek seviyesinde gerçekleşti. Yıllık Yİ-ÜFE enflasyonu da yukarı yönlü eğilimini sürdürerek %44,92 ile Ekim 2018'den bu yana en yüksek seviyesine çıktı.

Temmuz (değişim %)	TÜFE		Yurt İçi ÜFE	
	2020	2021	2020	2021
Aylık	0,58	1,80	1,02	2,46
Yılsonuna Göre	6,37	10,41	7,98	25,05
Yıllık	11,76	18,95	8,33	44,92
Yıllık Ortalama	11,51	15,15	6,81	28,47

## TÜFE enflasyonunda konut grubu fiyatlarındaki artış öne çıktı.

Temmuz ayında 12 ana harcama grubundan 10'unda fiyatlar bir önceki aya kıyasla yükseldi. Elektrik ve doğalgaz fiyatlarındaki ayarlamaların etkisiyle fiyatların aylık bazda %5,07 ile en hızlı arttığı konut grubu aylık enflasyonu 77 baz puan yukarı çekti. Fiyatların aylık bazda %2,77 artış kaydettiği gıda ve alkolsüz içecekler grubu da 73 baz puan ile aylık TÜFE enflasyonuna en fazla katkıda bulunan ikinci ana harcama grubu oldu. Ulaştırma ile lokanta ve oteller grubu fiyatlarında gözlenen artışlar da bu dönemde aylık TÜFE enflasyona toplam 33 baz puan katkı yaptı. Temmuz ayında giyim ve ayakkabı ile ev eşyası grubunda fiyatların gerilediği görüldü.

## Ana Harcama Gruplarının Aylık Bazda TÜFE'ye Katkıları (baz puan)

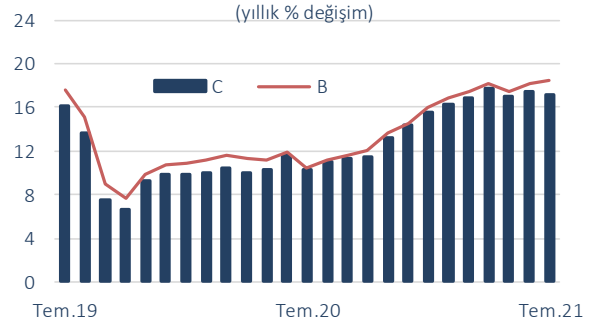


Ana harcama gruplarının yıllık tüketici enflasyonuna yaptığı katkılara bakıldığında 609 baz puan ile gıda grubunun enflasyon üzerinde en yüksek etkiye sahip olduğu izleniyor. Gıda grubunu, 376 baz puan ile ulaştırma grubu ve 293 baz puan ile konut grubu takip ediyor.

## Çekirdek enflasyon göstergeleri...

Mevsimselliğin enflasyonu aşağı yönlü etkilemesi beklenen Temmuz ayında mevsimlik ürünler hariç TÜFE'de aylık artış %1,88 ile manşet enflasyona yakın düzeyde gerçekleşti. Bu gelişmede taze meyve ve sebze fiyatlarındaki aylık %5,59'luk artışın önemli rol oynadığı görülüyor. Temmuz ayında TCMB tarafından yakından takip edilen B (işlenmemiş gıda ürünleri, enerji, alkollü içkiler ve tütün ile altın hariç TÜFE) ve C (enerji, gıda ve alkolsüz içecekler, alkollü içkiler ile tütün ve altın hariç TÜFE) çekirdek enflasyon göstergelerindeki aylık artışlar ise sırasıyla %1,00 ve %0,62 ile manşet enflasyonun altında kaldı. Bu dönemde B ve C endekslerindeki yıllık artışlar sırasıyla %18,51 ve %17,22 oldu.

## Özel Kapsamlı TÜFE Göstergeleri



## Ana metaller ve gıda fiyatlarındaki artışlar Yİ-ÜFE enflasyonunda belirleyici oldu.

Temmuz ayında aylık bazda en yüksek fiyat artışları %9,33 ve %6,58 ile sırasıyla ham petrol ve doğal gaz ürünleri ile ağaç ürünlerinde gerçekleşti. Bu dönemde, Yİ-ÜFE enflasyonuna en yüksek katkıyı sağlayan sektörler de ana metaller ve gıda sektörleri oldu.

## Beklentiler...

Enflasyon göstergelerinin genel olarak beklentilerden olumsuz bir tablo çizdiği Temmuz ayında yıllık TÜFE enflasyonu TCMB'nin %19 düzeyinde bulunan politika faiz oranına yaklaşırken, Yİ-ÜFE ile TÜFE arasındaki makasın genişlediği görüldü. Küresel ölçekte enflasyonist baskıların sürdüğü ve mevsimsel faktörlerin alışlagelmışin dışında enflasyona olumlu katkısının sınırlı olduğu mevcut ortamda enflasyonun son çeyrekte sergilemesi beklenen ılımlı görünüm üzerindeki risklerin arttığı görülüyor. Öte yandan, son dönemde Türk lirasının görece istikrarlı bir seyir izlemesi söz konusu riskleri bir miktar hafifletiyor. TCMB, 29 Temmuz'da yayımladığı Enflasyon Raporu'nda yılsonu TÜFE enflasyonu tahminini %12,2'den %14,1'e yükseltirken son çeyrekteki enflasyon patikasında düşüş yaşanacağına yönelik beklentisini yineledi.

Enflasyon (%)

	TÜFE (2003=100)				Yİ-ÜFE (2003=100)				
	Yılsonuna		Yıllık	Ortalama	Yılsonuna		Yıllık	Ortalama	
	Aylık	Göre			Aylık	Göre			
2019	Ocak	1,06	1,06	20,35	17,16	0,45	0,45	32,93	28,70
	Şubat	0,16	1,23	19,67	17,93	0,09	0,55	29,59	29,97
	Mart	1,03	2,27	19,71	18,70	1,58	2,14	29,64	31,17
	Nisan	1,69	4,00	19,50	19,39	2,98	5,18	30,12	32,24
	Mayıs	0,95	4,99	18,71	19,91	2,67	7,99	28,71	32,85
	Haziran	0,03	5,01	15,72	19,88	0,09	8,09	25,04	32,81
	Temmuz	1,36	6,44	16,65	19,91	-0,99	7,02	21,66	32,34
	Ağustos	0,86	7,35	15,01	19,62	-0,59	6,39	13,45	30,51
	Eylül	0,99	8,42	9,26	18,27	0,13	6,53	2,45	26,44
	Ekim	2,00	10,59	8,55	16,81	0,17	6,71	1,70	22,58
	Kasım	0,38	11,01	10,56	15,87	-0,08	6,63	4,26	19,68
	Aralık	0,74	11,84	11,84	15,18	0,69	7,36	7,36	17,56
2020	Ocak	1,35	1,35	12,15	14,52	1,84	1,84	8,84	15,71
	Şubat	0,35	1,71	12,37	13,94	0,48	2,33	9,26	14,18
	Mart	0,57	2,29	11,86	13,33	0,87	3,22	8,50	12,61
	Nisan	0,85	3,16	10,94	12,66	1,28	4,54	6,71	10,87
	Mayıs	1,36	4,57	11,39	12,10	1,54	6,15	5,53	9,14
	Haziran	1,13	5,75	12,62	11,88	0,69	6,89	6,17	7,74
	Temmuz	0,58	6,37	11,76	11,51	1,02	7,98	8,33	6,81
	Ağustos	0,86	7,29	11,77	11,27	2,35	10,52	11,53	6,71
	Eylül	0,97	8,33	11,75	11,47	2,65	13,44	14,33	7,71
	Ekim	2,13	10,64	11,89	11,74	3,55	17,48	18,20	9,11
	Kasım	2,30	13,19	14,03	12,04	4,08	22,26	23,11	10,69
	Aralık	1,25	14,60	14,60	12,28	2,36	25,15	25,15	12,18
2021	Ocak	1,68	1,68	14,97	12,53	2,66	2,66	26,16	13,64
	Şubat	0,91	2,60	15,61	12,81	1,22	3,92	27,09	15,14
	Mart	1,08	3,71	16,19	13,18	4,13	8,21	31,20	17,04
	Nisan	1,68	5,45	17,14	13,70	4,34	12,91	35,17	19,44
	Mayıs	0,89	6,39	16,59	14,13	3,92	17,34	38,33	22,24
	Haziran	1,94	8,45	17,53	14,55	4,01	22,04	42,89	25,38
	Temmuz	1,80	10,41	18,95	15,15	2,46	25,05	44,92	28,47

## İktisadi Araştırmalar Bölümü

İzlem Erdem  
Bařekonomist  
izlem.erdem@isbank.com.tr

Gamze Can  
Uzman  
gamze.can@isbank.com.tr

Alper Gürler  
Birim Müdürü  
alper.gurler@isbank.com.tr

İrem Turan Tař  
Uzman Yardımcısı  
irem.turan@isbank.com.tr

H. Erhan Gül  
Müdür Yardımcısı  
erhan.gul@isbank.com.tr

Bütün yayınlarımıza <https://ekonomi.isbank.com.tr> adresinden erişebilirsiniz.

### **YASAL UYARI**

Bu rapor Bankamız uzmanları tarafından güvenilir olduğuna inanılan kamuya açık kaynaklardan elde edilen bilgiler kullanılmak suretiyle, sadece bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır ve hiçbir şekilde finansal enstrümanların alım veya satımı konusunda tavsiye veya finansal danışmanlık hizmeti sağlanması olarak yorumlanmamalıdır. Bu raporda yer verilen görüş ve değerlendirmeler, hiçbir şekilde Türkiye İş Bankası A.Ş.'nin kurumsal yaklaşımını yansıtmamakta olup, raporu kaleme alan uzmanların kişisel görüş ve değerlendirmeleridir. Türkiye İş Bankası A.Ş. bu raporda yer alan bilgi, görüş ve değerlendirmelerin doğru, değişmez ve eksiksiz olması konusunda herhangi bir şekilde garanti vermemektedir. Türkiye İş Bankası A.Ş. bu raporda yer alan bilgilerde herhangi bir bildirimde bulunmaksızın değişiklik yapma hakkına sahiptir. Bu rapor ve içindeki bilgilerin kullanılması nedeniyle doğrudan veya dolaylı olarak oluşacak zararlardan Türkiye İş Bankası A.Ş. hiçbir şekilde sorumluluk kabul etmemektedir.

İşbu rapor üzerinde Bankamızın telif hakkı olup, Bankamızın yazılı izni alınmaksızın herhangi bir kişi tarafından, herhangi bir amaçla, kısmen veya tamamen çoğaltılamaz, dağıtılamaz veya yayımlanamaz. Tüm haklarımız saklıdır.